

A large, stylized globe graphic, similar to the one in the logo, is positioned on the right side of the page. It is composed of horizontal, curved segments and is rendered in a light blue and white color scheme. The globe is partially obscured by a semi-transparent blue horizontal bar that spans the width of the page.

## GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY  
30 CZERWCA 2016 ROKU

Wrocław, 31 sierpnia 2016 roku

1. WYBRANE DANE FINANSOWE .....	3
Dane finansowe Grupy Kapitałowej .....	3
Dane finansowe Jednostki Dominującej .....	3
2. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....	4
2.1 Działalność Grupy .....	4
2.2 Jednostka Dominująca .....	4
2.3 Zarząd .....	4
2.4 Rada Nadzorcza .....	5
2.5 Struktura Grupy .....	5
3. ISTOTNE WYDARZENIA .....	6
3.1 Dywidenda .....	6
3.2 Nagrody i wyróżnienia .....	6
3.3 Promocja Grupy .....	6
3.4 Badania i rozwój .....	7
3.5 Działalność charytatywna i sponsoring .....	8
3.6 Istotne inwestycje .....	8
3.7 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym .....	8
4. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ .....	9
4.1 Wyniki finansowe .....	9
4.2 Sytuacja majątkowo-finansowa .....	12
4.3 Zadłużenie .....	13
4.4 Przepływy pieniężne .....	13
4.5 Sezonowość działalności .....	14
4.6 Realizacja prognoz .....	14
4.7 Czynniki wpływające na wyniki finansowe w kolejnym kwartale .....	14
5. POZOSTAŁE INFORMACJE .....	15
5.1 Udzielone poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe .....	15
5.2 Sprawy sporne .....	16
5.3 Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	16
5.4 Główni akcjonariusze Jednostki Dominującej .....	16
5.5 Emisja, wykup i spłata instrumentów nieudziałowych i kapitałowych .....	17
5.6 Informacje dotyczące zadeklarowanej lub wypłaconej dywidendy .....	17
5.7 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	17
5.8 Programy wynagrodzeń oparte na kapitale .....	17
5.9 Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego .....	17
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	18
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA .....	18

## 1. Wybrane dane finansowe

### Dane finansowe Grupy Kapitałowej

	tys. zł		tys. euro	
	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 (nie badane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 (nie badane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 (nie badane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 (nie badane)
Przychody netto ze sprzedaży	456 034	458 454	104 105	110 896
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17 026	10 407	3 887	2 517
Zysk (strata) brutto	26 389	9 285	6 024	2 246
Zysk (strata) netto	20 123	3 221	4 594	779
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	20 024	3 225	4 571	780
Całkowite dochody	21 337	2 600	4 871	629
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	21 239	2 581	4 849	624
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 262	17 206	516	4 162
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 173	-16 780	-2 779	-4 059
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 846	1 631	4 074	395
Liczba akcji	22 834 000	22 834 000	22 834 000	22 834 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/szt. / euro/szt.)	0,88	0,14	0,20	0,03
	<b>30 czerwca 2016 (nie badane)</b>	<b>31 grudnia 2015</b>	<b>30 czerwca 2016 (nie badane)</b>	<b>31 grudnia 2015</b>
Suma aktywów	893 718	755 064	201 947	177 183
Zobowiązania długoterminowe	153 299	101 008	34 640	23 702
Zobowiązania krótkoterminowe	322 164	250 288	72 797	58 732
Kapitał własny	418 255	403 768	94 510	94 748
Kapitał zakładowy	1 142	1 142	258	268

### Dane finansowe Jednostki Dominującej

	tys. zł		tys. euro	
	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 (nie badane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 (nie badane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 (nie badane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 (nie badane)
Przychody netto ze sprzedaży	211 271	146 710	48 230	35 488
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-11 473	-24 852	-2 619	-6 011
Zysk (strata) brutto	-7 399	-3 693	-1 689	-893
Zysk (strata) netto	-7 868	-1 959	-1 796	-474
Całkowite dochody	-7 868	-1 959	-1 796	-474
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6 915	24 621	-1 579	5 956
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 328	-17 825	-1 445	-4 312
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	16 946	-1 716	3 869	-415
Liczba akcji	22 834 000	22 834 000	22 834 000	22 834 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/szt. / euro/szt.)	-0,34	-0,09	-0,08	-0,02
	<b>30 czerwca 2016 (nie badane)</b>	<b>31 grudnia 2015</b>	<b>30 czerwca 2016 (nie badane)</b>	<b>31 grudnia 2015</b>
Suma aktywów	588 349	494 548	132 945	116 050
Zobowiązania	329 367	220 848	74 425	51 824
Kapitał własny	258 982	273 700	58 520	64 226
Kapitał zakładowy	1 142	1 142	258	268

## **2. Informacje o Grupie Kapitałowej**

### **2.1 Działalność Grupy**

Grupa Seleno FM jest międzynarodowym producentem i dystrybutorem produktów chemii budowlanej. Jednostką Dominującą w Grupie jest Seleno FM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, która w dniu 18 kwietnia 2008 roku zadebiutowała na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Seleno FM jest produkcja, dystrybucja i sprzedaż produktów chemii budowlanej oraz akcesoriów ogólnobudowlanych. W ofercie Grupy znajdują się:

- Piany montażowe poliuretanowe i pianokleje,
- Uszczelniacze budowlane (silikony i akryle),
- Kleje budowlane i montażowe,
- Papy i gonty papowe,
- Masy bitumiczne,
- Termorefleksyjne powłoki dekararskie,
- Systemy ociepleń budynków,
- Kleje i fugi do płytek ceramicznych,
- Osprzęt do aplikacji,
- Impregnaty do drewna,
- Środki do dachów i murów,
- Folie i membrany.

Wśród oferowanych produktów znajdują się zarówno rozwiązania przeznaczone dla profesjonalnych wykonawców jak i dla użytkowników indywidualnych. Wiodącymi markami Grupy są Tytan, Quilosa, Artelit i Matizol.

Zakłady produkcyjne Grupy Seleno zlokalizowane są w Polsce, Brazylii, Chinach, Rumunii, Turcji oraz w Hiszpanii i Kazachstanie, a jej produkty są dostępne na rynkach ponad 70 krajów świata. Seleno prowadzi również działalność badawczą w Polsce, Hiszpanii, Turcji i Chinach. Grupa posiada ponadto spółkę stowarzyszoną w Korei Płd., Hamil – Seleno Co. Ltd.

### **2.2 Jednostka Dominująca**

Podstawowym przedmiotem działalności spółki Seleno FM S.A. jest dystrybucja produktów Grupy na rynki zagraniczne oraz świadczenie na rzecz jednostek zależnych usług doradczych w zakresie zarządzania strategicznego zarządzania finansami, IT, strategii sprzedaży oraz usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych.

### **2.3 Zarząd**

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Zarząd Jednostki Dominującej funkcjonował w składzie:

- Jarosław Michniuk – Prezes Zarządu,
- Krzysztof Kluza – Wiceprezes Zarządu,
- Andrzej Feruga – Członek Zarządu,
- Marcin Macewicz – Członek Zarządu.

Dnia 28 lipca 2016 roku Pan Krzysztof Kluza złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych.

Dnia 29 sierpnia 2016 roku Rada Nadzorcza Seleno FM S.A. odwołała Pana Jarosława Michniuka z funkcji Prezesa Zarządu.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły inne niż opisane zmiany w składzie Zarządu.

## **2.4 Rada Nadzorcza**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej funkcjonowała w składzie:

- Krzysztof Domarecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Borysław Czyżak – Członek Rady Nadzorczej,
- Stanisław Knaflewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Krämer – Członek Rady Nadzorczej,
- Sylwia Sysko-Romańczuk – Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w trakcie 2016 roku:

W dniu 14 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało w skład Rady Nadzorczej:

- Hansa Kongsteda – Członek Rady Nadzorczej,
- Francisco Azcona – Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

- Krzysztof Domarecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Borysław Czyżak – Członek Rady Nadzorczej,
- Stanisław Knaflewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Krämer – Członek Rady Nadzorczej,
- Sylwia Sysko-Romańczuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Hans Kongsted – Członek Rady Nadzorczej,
- Francisco Azcona – Członek Rady Nadzorczej.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

## **2.5 Struktura Grupy**

Szczegółową strukturę geograficzną i własnościową oraz podział na segmenty geograficzne opisano w notce 1.5 w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres zakończony 30 czerwca 2016 roku.

Szczegółowy opis zmian w strukturze Grupy w pierwszym półroczu 2016 roku zawiera nota 1.5 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

### **3. Istotne wydarzenia**

#### **3.1 Dywidenda**

Dnia 14 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Seleno FM S.A. podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy z części zysku Jednostki Dominującej za rok 2015, w łącznej kwocie 6.850.200,00 zł, tj. 0,30 zł na akcję. Dzień dywidendy, według którego określa się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy, został ustalony na dzień 1 sierpnia 2016 roku. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy. Wypłata dywidendy nastąpiła 16 sierpnia 2016 roku.

#### **3.2 Nagrody i wyróżnienia**

##### **Seleno FM S.A. wyróżnienie w konkursie Orły Eksportu Województwa Dolnośląskiego**

Seleno została wyróżniona przez dziennik Rzeczpospolita w prestiżowym konkursie Orły Eksportu Województwa Dolnośląskiego 2016. Uroczyste wręczenie wyróżnienia odbyło się 12 maja na konferencji będącej częścią cyklu Program Rozwoju Eksportu. Orły Eksportu to ogólnopolski cykl wydarzeń, który ma na celu promocję eksportu i tematów z nim związanych, poprzez omówienie najciekawszych kierunków zbytu, wskazanie sektorów z największym potencjałem eksportowym oraz wyłonienie i nagrodzenie regionalnych liderów eksportu. Prelegentami konferencji są uznani eksperci oraz przedstawiciele władz na szczeblu lokalnym i krajowym. Spotkania skierowane są do reprezentantów lokalnego biznesu, m.in. właścicieli firm produkcyjnych, dyrektorów ds. handlu, sprzedaży i eksportu.

##### **Seleno S.A. BUDOWLANA FIRMA ROKU 2015/ 5 STATUETEK TOPBUILDER 2016**

W lutym 2016 wręczono nagrodę Budowlana Firma Roku 2015 dla Seleno S.A., która została doceniona za najszerszą na rynku chemii budowlanej ofertę produktową i efektywne dostosowywanie asortymentu do zmieniających się wymogów i oczekiwań klientów. Rada Naukowa oraz Redakcja miesięcznika Builder już po raz 13 przyznały wyróżnienie „Budowlana Firma Roku” firmom z branży budowlanej za dynamiczny rozwój i osiągniętą pozycję na rynku budowlanym oraz menadżerom tych firm za skuteczne zarządzanie i sukcesy rynkowe. Kapituła konkursu nagrodziła także liderów sektora specjalnym wyróżnieniem „Osobowość Branży”. W tym zaszczytnym gronie znalazł się – po raz kolejny - prezes Seleno S.A. Andrzej Ulfig. Podczas Gali przyznano także wyróżnienia TOPBuilder, którymi nagradzane są najwyższej jakości produkty i rozwiązania budowlane, a także produkty IT mające zastosowanie w architekturze i budownictwie. W tym roku firma Seleno otrzymała aż 5 takich statuetek.

##### **Seleno S.A. Lider Chemii Budowlanej 2016**

Magazyn „Home & Market” przygotował zestawienie 10 najlepszych firm z sektora chemii budowlanej w Polsce. Zostały one wyróżnione tytułem Lidera Chemii Budowlanej 2016. Wśród nich znalazła się m.in. Seleno S.A. Lista powstała w oparciu o raporty za rok 2015, strony internetowe producentów, fora dyskusyjne użytkowników chemii budowlanej oraz informacje o aktywności spółek. W ten sposób wybrano firmy, które dominują na rynku. Miejsce na liście to zasługa dynamicznego rozwoju oraz niezaprzeczalnych zalet oferowanych przez Seleno produktów.

#### **3.3 Promocja Grupy**

##### **14. Targi Grupy PSB (2-3 marca 2016)**

Grupa Polskie Składy Budowlane (PSB) w ciągu swojej osiemnastoletniej działalności na rynku materiałów budowlanych po raz czternasty zorganizowała targi dla swoich partnerów, którymi są składy budowlane, placówki PSB - Profi oraz sklepy PSB – Mrówka. Na targach Grupy PSB w Kielcach zaprezentowali się najwięksi producenci chemii oraz materiałów budowlanych. Podczas wydarzenia odbyły się również prelekcje oraz bankiet inauguracyjny. Swoje stoiska zaprezentowali liderzy branży budowlanej, w tym także Seleno, która promowała swoje premiery produktowe z różnych kategorii, takie jak:

innowacyjna farba ekranująca pole elektryczne NoEM czy super mocny klej TYTAN Professional z serii fix<sup>2</sup> GALLOP. Podczas wystąpienia na temat „Europa 1975 - 2025. Przyspieszenie technologiczne a zmiany w strukturze kanałów dystrybucji.” wnioski dla polskiego rynku materiałów budowlanych wygłosił Krzysztof Domarecki - właściciel i przewodniczący Rady Nadzorczej Seleno FM S.A

#### **Tektónica (4 – 7 maja 2016)**

TEKTÓNICA 2016 to Międzynarodowe targi budownictwa, które odbyły się w Lizbonie. Są to największe targi branżowe w Portugalii, które w tej edycji odwiedziło 73 000 osób. Wśród 500 wystawców znaleźli się: producenci systemów bezpieczeństwa i systemów alarmowych, wyposażenia łazienek, firm zajmujących się obsługą, czyszczeniem i ochroną budynków, producenci technologii sektorowych, producenci wykończeń podłogowych, drzwi i okien. Odwiedzający targi to architekci i projektanci branżowi, stowarzyszenia budowlane i mieszkaniowe, przedstawiciele firm budowlanych, inżynierzy, agencje rządowe oraz wykonawcy i instalatorzy. Na tegorocznej edycji wydarzenia zaprezentowała się także Seleno Iberia.

#### **Kongres Impact'16 (15-16 maja 2016)**

W dniach 15-16 czerwca w Krakowskim Centrum Kongresowym ICE miał miejsce kongres Impact'16, gdzie Seleno zaprezentowała swoje dwa najnowsze produkty, a Krzysztof Domarecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej Seleno FM S.A. – w trakcie debaty na temat innowacyjności, omówił problem barier w funkcjonowaniu biznesu w Polsce. Podczas kongresu Seleno przedstawiła dwie wdrożone w tym roku innowacje: NoEM Electro Protector – pierwszy na świecie ekran chroniący przed polem elektrycznym niskich częstotliwości w formie farby oraz ochronną powłokę hydroizolacyjną o wysokiej refleksyjności Cool-R, która zapewnia redukcję temperatury dachu i wewnątrz budynku, przy jednoczesnym umożliwieniu pełnej wodoszczelności pokrycia.

#### **VIII Europejski Kongres Gospodarczy (18-20 maja 2016)**

Europejski Kongres Gospodarczy to jedno z najważniejszych wydarzeń o charakterze gospodarczo-politycznym w naszej części Europy. W panelach dyskusyjnych udział wzięło szerokie grono ekspertów i praktyków składające się między innymi z: Johna Godsona – Prezesa Instytutu Afrykańskiego, Jacka Jankowskiego – Ambasadora RP w Etiopii, Philipa Guchuki – Komisarza Rozwoju Kooperatyw w Ministerstwie Przemysłu, Inwestycji i Handlu w Kenii, Marka Zmysłowskiego – CEO i założyciela HotelOga, Philipa Marmo – Ambasadora Tanzanii w Niemczech, Jeana Martina Rakotozafy'ego – Senatora z Nigerii, Roberta Zduńczyka – Prezesa Fundacji Ekonomicznej Polska – Afryka Wschodnia, oraz Krzysztofa Domareckiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Seleno FM S.A, który był uczestnikiem panelu dyskusyjnego dotyczącego rynków afrykańskich. "Afryka: niedobory energii, niezagospodarowane surowce".

#### **EURO 2016 z Tytan Professional**

W II kwartale 2016 zakończyła się prowadzona przez Seleno Ukraine akcja promocyjna dla dystrybutorów. Na bazie uzyskanych przez uczestników akcji wyników wytypowano osoby, które pojechały na mecz Polska – Ukraina w dniu 21.06.2016 w Marsylii. Zgodnie z warunkami, przy wykonaniu planu sprzedażowego na poziomie 11 000 EUR w okresie 5 miesięcy kiedy akcja była prowadzona danemu dystrybutorowi przysługiwał 1 bilet na mecz piłkarski. Dodatkowo jako warunek udziału uwzględniono sprzedaż produktów STYRO na poziomie 20% sprzedaży w szacowanym okresie. W akcji promocyjnej brali również udział menedżerowie ds. sprzedaży Seleno Ukraine. Przy 100% wykonaniu planów w ramach akcji promocyjnej do Francji pojechał dystrybutor, który osiągnął najwyższe przekroczenie planu. Akcja ta przyniosła bardzo dobre efekty: utrzymanie cen i poziomu sprzedaży w warunkach poważnego kryzysu na Ukrainie oraz na rozszerzenie asortymentu dostaw do dystrybutorów.

### **3.4 Badania i rozwój**

Od początku 2016 roku działania badawczo-rozwojowe Grupy Seleno były kontynuacją realizacji strategii dotyczącej strumienia produktowego wyselekcjonowanego w roku 2015 oraz częściowo już w roku 2016. Seleno Labs Sp. z o.o., spółka koordynująca R&D w Grupie, skupiła aktywność na następujących głównych punktach:

- W II kwartale 2016 Seleno Labs realizowała zadania wynikające z projektów finansowanych z funduszy UE w ramach Programu Badań Stosowanych (PBS): projekt Agnasil - dotyczący zastosowania nano srebra w uszczelniaczach oraz projekt dotyczący klejów samorozwarstwiających dla rynku klejowego. Projekty te będą aktywne do 2017 roku.
- W ramach prac nad formułacjami klejowymi modyfikowano receptury klejów hybrydowych i poliuretanowych. Kleje te charakteryzują się szybkim czasem wiązania oraz wysoką transparentnością.
- Kontynuowano projekt modyfikacji technologii produkcji mas gęstych dla firmy Matizol. W efekcie zmiany technologii oczekuje się poprawy stabilności produktu oraz polepszenia efektów ekonomicznych.
- W dalszym ciągu trwają prace nad modyfikacją pokryw dachowych typu Cool Roof dla dywizji hydroizolacje. Modyfikacje dotyczą polepszenia własności powłok dachowych w zakresie odporności na ogień oraz polepszenia własności termoizolacyjnych.

### **3.5 Działalność charytatywna i sponsoring**

#### **Dofinansowanie Fundacji Mała Polska w Nepalu**

W wyniku Inicjatywy pracowników Seleny FM S.A. podpisana została umowa sponsorska na kwotę 5.000 USD z Fundacją „Mała Polska w Nepalu”, której nadrzędnym celem jest niesienie pomocy ofiarom trzęsienia ziemi w Nepalu na przełomie kwietnia i maja 2015 roku. Organizacja działa obecnie we wsi Dumre oddalonej o ok. 29 km od Katmandu, która w wyniku katastrofy została unicestwiona. Blisko 100 osób z Dumre zostało bez dachu nad głową, a źródła wody, z których przed trzęsieniem ziemi korzystali mieszkańcy, nie nadawały się do użytku. Dlatego fundacja „Mała Polska w Nepalu” rozpoczęła właśnie od przywrócenia wody pitnej w wiosce. W maju osoby zaangażowane w projekt, mieszkańcy wsi i nepalscy robotnicy zakończyli odbudowę szkoły, ale w trakcie realizacji jest jeszcze budowa Domu Polskiego, w którym docelowo mają pracować lekarze i wolontariusze. Na odbudowę czekają także domy mieszkalne. Stan nielicznych budynków w Dumre, które jeszcze stoją, nie pozwala niestety na ich remont, zatem prace prowadzone są „od zera”. Poza odbudową wioski „Mała Polska w Nepalu” systematycznie pomaga finansując edukację dzieci oraz leczenie chorych.

### **3.6 Istotne inwestycje**

Kazachstan stanowi jeden z najważniejszych obszarów działalności i rozwoju Grupy Seleno. Mając na celu powiększenie jej udziału rynkowego, podjęto strategiczną decyzję o budowie zakładu produkcyjnego systemów ociepleń i zapraw suchych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej „Astana - Nowe Miasto”. Projekt ten obejmuje nie tylko zakład produkcyjny, ale również nowoczesne centrum dystrybucji dla szerokiej gamy produktów Seleny na terenie Kazachstanu. Proces inwestycyjny jest realizowany przy pełnym udziale firm lokalnych pod nadzorem generalnego wykonawcy z Kazachstanu. Inwestycja umożliwi osiągnięcie mocy produkcyjnych szacowanych na ponad 120 tys. ton nowoczesnych zapraw suchych i innowacyjnych mokrych tynków cienkowarstwowych: akrylowych, silikonowych i silikatowych. Uruchomienie produkcji planowane jest na koniec września 2016 roku. Realizacja umożliwi Selenie dalsze budowanie przewagi konkurencyjnej poprzez kreowanie innowacyjnych rozwiązań produktowych i dostarczanie ich na rynek lokalny oraz na rynki krajów Azji Centralnej.

### **3.7 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym**

W dniu 8 lipca 2016 roku Seleno FM wraz ze spółkami zależnymi: Orion PU Sp. z o.o., Carina Silicones Sp. z o.o. oraz Seleno S.A. zawarły aneks do umowy wieloproduktowej z dnia 22 lutego 2011 roku. W wyniku aneksu, kwota przyznanego spółkom limitu kredytowego wzrosła z 40 mln zł do 70 mln zł, a do umowy przystąpiła jako dłużnik solidarny Seleno S.A. Zwiększony limit został przyznany na okres do dnia 6 lipca 2018 roku. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteki na nieruchomościach należących do spółek zależnych Carina Silicones Sp. z o.o., Seleno Labs Sp. z o.o. oraz Tytan EOS Sp. z o.o., zastaw rejestrowy na ruchomościach Carina Silicones Sp. z o.o., Tytan EOS Sp. z o.o., Orion PU Sp. z o.o., Libra Sp. z o.o., Seleno S.A. wraz z cesjami praw z polisy ubezpieczenia ww. majątku oraz poręczeń wg prawa cywilnego spółek Tytan EOS Sp. z o.o. oraz Libra Sp. z o.o. Dodatkowo, spółki wystawiły na rzecz banku weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową. Oprocentowanie zmienne WIBOR 1M+marża.

W dniu 22 sierpnia 2016 roku Seleno FM S.A. wraz ze spółkami zależnymi: Carina Silicones Sp. z o.o., Seleno Labs Sp. z o.o., Tytan EOS Sp. z o.o., Orion PU Sp. z o.o., Libra Sp. z o.o. oraz Seleno S.A. rozpoczęły proces formalnego ustanawiania nowych i zmian istniejących zabezpieczeń:



1. Ujęcie obecnego kształtu zobowiązania w treści hipotek ustanowionych na nieruchomościach w Siechnicach należących do spółek zależnych Carina Silicones Sp. z o.o. i Seleno Labs Sp. z o.o. oraz nieruchomościach w Krzeszowicach i Lubinie należących do spółki Tytan EOS Sp. z o.o.
2. Ujęcie obecnego kształtu zobowiązania w treści zastawów rejestrowych na ruchomościach należących do Carina Silicones Sp. z o.o. i Tytan EOS Sp. z o.o.
3. Ustanowienie poręczenia cywilnego przez spółkę Tytan EOS Sp. z o.o.
4. Ustanowienie poręczenia cywilnego przez spółkę Libra Sp. z o.o.
5. Ustanowienie zastawu rejestrowego do kwoty 111,0 mln zł na ruchomościach należących do Orion PU Sp. z o.o. Przedmiotem zastawu są zapasy o łącznej wartości 24.350 tys. zł na dzień 30 kwietnia 2016 roku.
6. Ustanowienie zastawu rejestrowego do kwoty 111,0 mln zł na ruchomościach należących do Libra Sp. z o.o. Przedmiotem zastawu są zapasy o łącznej wartości 13.680 tys. zł na dzień 30 kwietnia 2016 roku.
7. Ustanowienie zastawu rejestrowego do kwoty 111,0 mln zł na ruchomościach należących do Seleno S.A. Przedmiotem zastawu są zapasy o łącznej wartości 23.075 tys. zł na dzień 30 kwietnia 2016 roku.

Jednocześnie spółki Carina Silicones Sp. z o.o., Seleno Labs Sp. z o.o., Tytan EOS Sp. z o.o., Orion PU Sp. z o.o., Libra Sp. z o.o. oraz Seleno S.A. podpiszą z bankiem umowy przelewu na zabezpieczenie, na podstawie której przeniosą prawa, wierzytelności i roszczenia jej przysługujące w związku z ubezpieczeniem składników majątkowych objętych odpowiednio hipoteką lub zastawem rejestrowym, o których mowa powyżej na bank. Cesje będą dotyczyć aktualnych polis ubezpieczenia majątku spółek, a także każdej przyszłej polisy ubezpieczeniowej obejmującej ubezpieczenie składników majątku odnoszące się do przedmiotów zastawu i hipoteki. Proces formalnego ustanawiania nowych i zmian istniejących zabezpieczeń w związku z aneksem do umowy wieloproduktowej (pozycja nr 3 w zestawieniu) nie zakończył się do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

#### Zawarcie umowy limitu kredytowego wielocelowego

W dniu 5 sierpnia 2016 roku Seleno FM S.A. podpisała umowę limitu kredytu wielocelowego. Pozostałymi kredytobiorcami oprócz Seleno FM SA są spółki Orion PU Sp. z o.o., Carina Silicones Sp. z o.o., „Libra” Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Materiałów Izolacyjnych „Izolacja-Matizol” S.A. Do skutecznego wejścia w życie umowy konieczne jest jej podpisanie przez wszystkich Kredytobiorców i Bank, co nie nastąpiło do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania. Kwota udostępnionego limitu kredytowego wynosi 50 mln zł i została przyznana na okres 36 miesięcy od daty podpisania umowy. Środki z kredytu zostaną wykorzystane na bieżącą działalność. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteki na nieruchomościach użytkowanych na zasadzie użytkowania wieczystego przez spółkę Izolacja-Matizol S.A., zastaw rejestrowy na ruchomościach spółki Izolacja-Matizol S.A. wraz z cesjami praw z polisy ubezpieczenia ww. majątku, poręczenie wg prawa cywilnego spółki Seleno S.A. oraz przelew wierzytelności handlowych podmiotów zewnętrznych przysługujących Orion PU Sp. z o.o., Carina Silicones Sp. z o.o., Libra Sp. z o.o. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia ww. wierzytelności. Spółki wystawiły na rzecz banku weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową. Zabezpieczenie na majątku spółki Izolacja-Matizol zostanie ustanowione po jego zwolnieniu przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju. Zabezpieczenie na wierzytelnościach handlowych podmiotów Orion PU Sp. z o.o., Carina Silicones Sp. z o.o., Libra Sp. z o.o. zostanie ustanowione po jego zwolnieniu przez bank, który jest obecnie beneficjentem zabezpieczenia. Oprocentowanie zmienne WIBOR 1M+marża dla wykorzystania środków w PLN oraz EURIBOR 1M+marża dla wykorzystania środków w EUR.

## **4. Omówienie sytuacji finansowej**

### **4.1 Wyniki finansowe**

Poniższe tabele przedstawiają wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 6 miesięcy oraz 3 miesiące zakończone odpowiednio 30 czerwca 2016 roku i 30 czerwca 2015 roku oraz wybrane wskaźniki finansowe.

Dane w tys. zł	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 (nie badane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 (nie badane)	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	456 034	458 454	-2 420	-0,5%
Koszt własny sprzedaży	303 563	318 474	-14 911	-4,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	152 471	139 980	12 491	8,9%
Koszty sprzedaży	85 013	81 770	3 243	4,0%
Koszty ogólnego zarządu	38 515	39 976	-1 461	-3,7%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-11 917	-7 827	-4 090	-
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	27 779	23 073	4 706	-
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	17 026	10 407	6 619	-
Wynik na działalności finansowej	8 882	-1 611	10 493	-
Udział w wynikach jednostki stowarzyszonej	481	489	-8	-
Zysk (strata) brutto	26 389	9 285	17 104	-
Zysk (strata) netto	20 123	3 221	16 902	-
Inne całkowite dochody netto	1 214	-621	1 835	-
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>21 337</b>	<b>2 600</b>	<b>18 737</b>	<b>-</b>

EBITDA – zysk operacyjny powiększony o amortyzację

			Zmiana w p.p.
Rentowność brutto sprzedaży	33,4%	30,5%	2,9
Koszty sprzedaży / przychody ze sprzedaży	18,6%	17,8%	0,8
Koszty zarządu / przychody ze sprzedaży	8,4%	8,7%	-0,3
Rentowność EBITDA %	6,1%	5,0%	1,1
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	3,7%	2,3%	1,5
<b>Rentowność netto</b>	<b>4,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>3,7</b>

EBIT% – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

EBITDA% - EBITDA / przychody ze sprzedaży

Dane w tys. zł	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2016 (nie badane)	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2015 (nie badane)	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	277 338	272 667	4 671	1,7%
Koszt własny sprzedaży	182 641	187 701	-5 060	-2,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	94 697	84 966	9 731	11,5%
Koszty sprzedaży	46 305	43 060	3 245	7,5%
Koszty ogólnego zarządu	19 179	19 740	-561	-2,8%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-8 208	-3 925	-4 283	-
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	19 092	18 479	613	-
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	21 005	18 241	2 764	-
Wynik na działalności finansowej	11 355	-3 000	14 355	-
Udział w wynikach jednostki stowarzyszonej	481	489	-8	-
Zysk (strata) brutto	32 841	15 730	17 111	-
Zysk (strata) netto	26 568	11 003	15 565	-
Inne całkowite dochody netto	2 249	108	2 141	-
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>28 817</b>	<b>11 111</b>	<b>17 706</b>	<b>-</b>

EBITDA – zysk operacyjny powiększony o amortyzację

			Zmiana w p.p.
Rentowność brutto sprzedaży	34,1%	31,2%	2,9
Koszty sprzedaży / przychody ze sprzedaży	16,7%	15,8%	0,9
Koszty zarządu / przychody ze sprzedaży	6,9%	7,2%	-0,3
Rentowność EBITDA %	6,9%	6,8%	0,1
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	7,6%	6,7%	0,9
<b>Rentowność netto</b>	<b>9,6%</b>	<b>4,0%</b>	<b>5,6</b>

EBIT% – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

EBITDA% - EBITDA / przychody ze sprzedaży

### Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2016 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 456,0 mln zł i były o 0,5% (tj. o 2,4 mln zł) niższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Spadek sprzedaży wyrażony w złotówkach w znacznej mierze (per saldo 23,8 mln zł) jest wynikiem zmian kursów walut lokalnych oddziałujących głównie negatywnie na wartość sprzedaży zrealizowaną przez spółki zagraniczne po przeliczeniu na walutę Grupy. Efekt zmian kursów lokalnych miał miejsce głównie w Kazachstanie oraz w Rosji (łączny efekt na poziomie 26,5 mln zł).

Przychody ze sprzedaży Grupy Seleno prezentowane są w trzech segmentach geograficznych: Unia Europejska (w tym Polska), Europa Wschodnia i Azja (obejmuje m.in. Rosję i Chiny) oraz Ameryka Północna i Południowa (USA i Brazylia). Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na segmenty zmieniła się nieznacznie w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku. Kluczowym segmentem pozostaje segment Unii Europejskiej, który wypracował 66% przychodów ze sprzedaży, przy wzroście dynamiki przychodów o 4% r/r. Podsegment Polska zanotował wzrost o 1 p.p., co wynika przede wszystkim ze zwiększenia sprzedaży zakładów produkcyjnych zlokalizowanych w kraju do odbiorców private label. Segment geograficzny Europa Wschodnia i Azja zmniejszył swój udział w sprzedaży ogółem z 31% do 27%. Udział segmentu Ameryka Północna i Południowa zwiększył swój udział o 1 p.p. do poziomu 7%, odnotowując wzrost dynamiki przychodów na poziomie 21%.

Segment	Udział segmentu w przychodach Grupy		Dynamika przychodów	
	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 (nie badane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 (nie badane)	2016 / 2015	
Unia Europejska, w tym:	66%	63%	4%	
Polska		41%	40%	2%
Pozostałe kraje		25%	23%	9%
Europa Wsch. i Azja	27%	31%	-15%	
Ameryka Pn. i Pd.	7%	6%	21%	

### Zysk brutto ze sprzedaży

Grupa Seleno osiągnęła w I półroczu 2016 roku zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 152,5 mln zł, tj. o 12,5 mln zł wyższy niż w roku ubiegłym spowodowany poprawą struktury sprzedaży, działaniami operacyjnymi oraz spadkiem cen rynkowych surowców. Wzrost zysku brutto o 8,9% jest wyższy o 9,4 p.p. od spadku sprzedaży dzięki czemu rentowność sprzedaży brutto wyniosła 33,4 % wobec rentowności 30,5% osiągniętej w I półroczu roku ubiegłego. Natomiast w samym drugim kwartale 2016 roku rentowność brutto sprzedaży wzrosła do 34,1%. Wzrost rentowności brutto jest efektem prac optymalizujących w obszarze mixu produktowego, prac R&D oraz negocjacji z dostawcami przy równoczesnym obniżeniu cen surowców.

### Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu

**Koszty sprzedaży** w I półroczu 2016 roku wyniosły 85,0 mln zł i były wyższe o 3,2 mln zł tj. o 4,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost kosztów w analizowanym okresie jest wynikiem przede wszystkim zwiększenia sprzedaży w USA oraz w Hiszpanii jak również z budowaniem struktur sprzedażowych związanych z wprowadzaniem na rynek projektów strategicznych.

W II kwartale 2016 roku koszty sprzedaży wyniosły 46,3 mln zł i były wyższe o 7,5% od kosztów sprzedaży w okresie porównywanym.

**Koszty ogólnego zarządu** w I połowie 2016 roku wyniosły 38,5 mln zł i spadły o 3,7% w porównaniu do roku ubiegłego. Spadek kosztów jest związany m.in. z wprowadzeniem działań optymalizacyjnych strukturę kosztową dla spółek charakteryzujących się obniżeniem poziomu sprzedaży lub niekorzystną ogólną sytuacją makroekonomiczną (Rosja, Kazachstan).

Stosunek kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do przychodów ze sprzedaży wyniósł w I półroczu 2016 roku 27,1% i był o 0,5 p.p. wyższy od wskaźnika w analogicznym okresie roku ubiegłego.

### Zysk/strata operacyjna

W I półroczu 2016 roku Grupa Seleno FM osiągnęła zysk operacyjny w wysokości 17,0 mln zł wobec 10,4 mln zł zysku w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednocześnie, zysk na działalności operacyjnej osiągnięty w drugim kwartale 2016 roku wyniósł 21,0 mln zł.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł 11,9 mln zł w porównaniu z kwotą -7,8 mln zł w analogicznym okresie roku 2015, co oznacza pogorszenie o 4,1 mln zł. Negatywny wpływ na saldo pozostałej działalności operacyjnej miały koszty niewykorzystanych mocy (3,3 mln zł), utworzone odpisy aktualizujące wartość należności i umorzone nieściągalne należności (7,3 mln zł) oraz odpisy aktualizującego wartość zapasów i koszty likwidacji zapasów (2,4 mln zł).

### Zysk/strata netto

Grupa Seleno FM za I półrocze 2016 rok osiągnęła zysk netto na poziomie 20,1 mln zł, wobec zysku netto na poziomie 3,2 mln zł wykazanego w analogicznym okresie roku 2015. W II kwartale 2016 roku zysk netto wyniósł 26,6 mln zł i był o 15,6 mln zł wyższy od zysku netto osiągniętego w II kwartale roku ubiegłego.

Wpływ na kształtowanie się wyniku netto Grupy ma wynik na działalności finansowej, w tym wycena otwartych pozycji wyrażonych w walutach obcych (rozrachunki handlowe oraz otrzymane i udzielone kredyty i pożyczki). Zysk na poziomie operacyjnym został powiększony w I półroczu 2016 roku o dodatni wynik na działalności finansowej w wysokości 8,9 mln zł, a w samym II kwartale – o kwotę 11,3 mln zł.

Koszty odsetek od kredytów oraz leasingu finansowego po pomniejszeniu o uzyskane odsetki z lokat bankowych i odsetki od obligacji wyniosły 1,6 mln zł wobec 2,4 mln zł poniesionych w I półroczu 2015 roku.

W I półroczu 2016 roku obciążenie z tytułu podatku dochodowego wyniosło 6,3 mln zł. W II kwartale 2016 roku podatek dochodowy obciążył wynik w kwocie 6,3 mln zł.

Wartość EBITDA w I półroczu 2016 roku wyniosła 27,8 mln zł (w tym amortyzacja: 10,7 mln zł) i była o 4,7 mln zł wyższa od wartości dla analogicznego okresu roku poprzedniego.

## 4.2 Sytuacja majątkowo-finansowa

Wybrane wielkości skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	30 czerwca 2016 (nie badane)	31 grudnia 2015	Zmiana kwotowa	Zmiana %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>389 821</b>	<b>380 982</b>	<b>8 839</b>	<b>2%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	232 401	226 854	5 547	2%
Wartości niematerialne	52 019	49 061	2 958	6%
Pozostałe aktywa długoterminowe	105 401	105 067	334	0%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>503 897</b>	<b>374 082</b>	<b>129 815</b>	<b>35%</b>
Zapasy	177 376	116 974	60 402	52%
Należności handlowe	217 561	165 522	52 039	31%
Środki pieniężne	49 694	41 899	7 795	19%
Pozostałe aktywa obrotowe	59 266	49 687	9 579	19%
<b>Kapitał własny</b>	<b>418 255</b>	<b>403 768</b>	<b>14 487</b>	<b>4%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>475 463</b>	<b>351 296</b>	<b>124 167</b>	<b>35%</b>

Kredyty i pożyczki	219 070	194 670	24 400	13%
Zobowiązania handlowe	172 015	92 127	79 888	87%
Pozostałe zobowiązania	84 378	64 499	19 879	31%

	30 czerwca 2016 (nie badane)	31 grudnia 2015
Wskaźnik bieżącej płynności	1,6	1,5
Wskaźnik szybkiej płynności	1,0	1,0

*wskaźnik bieżącej płynności – majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe*

*wskaźnik szybkiej płynności – majątek obrotowy pomniejszony o zapasy / zobowiązania krótkoterminowe*

Wzrost wartości aktywów obrotowych w porównaniu do 31 grudnia 2015 roku o 129,8 mln zł jest naturalną konsekwencją zwiększania skali sprzedaży w drugim kwartale 2016 roku w stosunku do IV kwartału 2015 roku, co znajduje swoje odzwierciedlenie przede wszystkim w wartości należności handlowych i zapasów.

Wzrost wartości zapasów w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 roku (o 60,4 mln zł) wynika przede wszystkim z czynników sezonowych – gromadzenia zapasu wyrobów gotowych przed szczytem sezonu sprzedażowego.

Wzrost salda należności handlowych w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 roku (o 52,0 mln zł) spowodowany jest wzrostem sprzedaży związanej z jej sezonowością. Cykl rotacji należności uległ wydłużeniu o 1 dzień w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku.

Osiągnięte wskaźniki płynności bieżącej 1,6 i szybkiej 1,0 wskazują na brak problemów z płynnością finansową w Grupie i zdolność do regulowania na bieżąco zobowiązań.

#### 4.3 Zadłużenie

	Dane w tys. zł	30 czerwca 2016 (nie badane)	31 grudnia 2015
Oprocentowane kredyty i pożyczki		219 070	194 670
Pozostałe zobowiązania finansowe		23 390	20 973
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-49 694	-41 899
<b>Zadłużenie netto</b>		<b>192 766</b>	<b>173 744</b>
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej		417 826	403 436
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>		<b>610 592</b>	<b>577 180</b>
Wskaźnik dźwigni (zadłużenie netto / kapitał własny + zadłużenie netto)		32%	30%
Stopa zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)		53%	47%
Zadłużenie netto / EBITDA*		2,18	2,08

\* zadłużenie na dzień bilansowy, EBITDA za ostatnie 4 kwartały

Wzrost zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 roku wynikał głównie z sezonowości, z której wynika wyższe zapotrzebowanie na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

W konsekwencji wskaźnik stopy zadłużenia na 30 czerwca 2016 roku wyniósł 53% i był o 6 p.p. wyższy niż na koniec 2015 roku. Zmiana wskaźnika wynika ze wzrostu zadłużenia z tytułu kredytów, a także z sezonowego wzrostu zobowiązań handlowych.

#### 4.4 Przepływy pieniężne

Wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za 6 miesięcy zakończonych odpowiednio 30 czerwca 2016 roku i 30 czerwca 2015 roku przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 (nie badane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 (nie badane)	Zmiana kwotowa
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 262	17 206	-14 944
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 173	-16 780	4 607
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	17 846	1 631	16 215
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>7 935</b>	<b>2 057</b>	<b>5 878</b>

Przepływy pieniężne netto w I półroczu 2016 roku wyniosły 7,9 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 2,3 mln zł. Zmiany w aktywach obrotowych netto w porównaniu do 31 grudnia 2015 roku: należności (-51,7 mln zł), zapasy (-52,8 mln zł) oraz zobowiązania (87,7 mln zł). Pozytywny wpływ na przepływy z działalności operacyjnej miała zmiana stanu zobowiązań (wyższa o 34,1 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku) – efekt skutecznego programu negocjacji umów na dostawy surowców i wydłużenia terminów płatności zobowiązań do wybranych dostawców. Dodatkowo negatywny efekt wynika z większego wzrostu poziomu zapasów w I półroczu 2016 roku (wyższy o 60,4 mln zł niż w I półroczu 2015 roku).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały ujemne saldo 12,2 mln zł, wydatki inwestycyjne były o 4,6 mln zł niższe niż w pierwszym półroczu ubiegłego roku.

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 17,8 mln zł. Na saldo to złożyły się głównie wpływy netto z tytułu zaciągniętych kredytów (23,7 mln zł) przeznaczonych na finansowanie działalności inwestycyjnej i operacyjnej, zapłacone odsetki (-3,6 mln zł) oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (-2,2 mln zł).

#### 4.5 Sezonowość działalności

Branża materiałów budowlanych, w której działa Grupa Seleno, cechuje się sezonowością sprzedaży. Niższa aktywność występuje w miesiącach zimowych i wczesnowiosennych, natomiast w kolejnych kwartałach sprzedaż znacząco wzrasta uzyskując z reguły swoje maksimum w III kwartale roku. Przyjmując dane za lata 2014-2015 można stwierdzić, że sprzedaż w poszczególnych kwartałach ma następujący udział w sprzedaży rocznej: I kwartał – 18%, II kwartał – 27%, III kwartał – 30%, IV kwartał – 25%. Na zmiany w zakresie sezonowości sprzedaży Grupy mają wpływ warunki pogodowe oraz zmiany udziału sprzedaży poszczególnych rynków geograficznych w sprzedaży Grupy.

#### 4.6 Realizacja prognoz

Grupa Seleno FM nie publikowała prognozy wyników na 2016 rok.

#### 4.7 Czynniki wpływające na wyniki finansowe w kolejnym kwartale

**Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie.** Prognoza Międzynarodowego Funduszu Walutowego (IMF) opublikowana w kwietniu i uaktualniona w lipcu 2016 roku dotycząca sytuacji w gospodarce światowej podtrzymuje dodatnie trendy rozwoju gospodarczego. Gospodarka światowa uzyska w roku bieżącym 3,1% wzrostu PKB (a więc dokładnie tyle samo co rok temu), w tym w krajach wysokorozwiniętych przyrost o 1,8%. Gospodarka Strefy Euro w roku 2016 uzyska tylko 1,6% przyrostu PKB. Dla kluczowych rynków Grupy Seleno w Europie istotne jest utrzymanie dobrego tempa wzrostu gospodarki hiszpańskiej – wzrost o 2,6% PKB. Również dodatnie przyrosty PKB odnotują pozostałe europejskie kraje działania Grupy Seleno: Rumunia +4,2%, Węgry + 2,3%, Czechy + 2,5%, Bułgaria +2,3% czy Włochy + 0,9%. Również dla Polski IMF prognozuje przyrost PKB na poziomie roku ubiegłego, tj. + 3,6%, niżej o 0,2 % prognozuje IBnGR w swoim raporcie z dnia 29 .07.2016. Dla pozostałych rynków Seleny prognozy IMF mówią o wzroście PKB w 2016 roku: USA o 2,2%, Chiny o 6,6%, Turcja o 3,8% (aczkolwiek aktualna sytuacja polityczna może mieć ujemny wpływ na tę wysokość), Kazachstan wzrost zaledwie o 0,1% - wyraźne spowolnienie gospodarki, podczas gdy na Ukrainie wzrost o 1,5%. Natomiast spadki dla takich krajów, jak Rosja -1,2 % (poprawa o 0,6% w stosunku do prognozy kwietniowej) oraz Brazylia – 3,3% (również poprawa o 0,5% w stosunku do prognozy kwietniowej).

**Sytuacja w budownictwie.** Według raportu IBnGR, z 29 lipca 2016 w Polsce w 2016 roku wartość dodana w budownictwie będzie spadnie o 0,7%, głównie z powodu złego I półrocza, w drugim lekki wzrost. Duży wpływ na popyt na rynku chemii budowlanej będzie miała sytuacja w budownictwie mieszkaniowym, gdzie występuje największe zużycie tych materiałów. Dane GUS z 18 kwietnia 2016 roku odnotowują istotny wzrost liczby oddanych mieszkań w pierwszym półroczu o 15,1% więcej niż w 2015 roku, przy jednoczesnym wzroście liczby wydanych pozwoleń na budowę o 13,6% i również wzroście o 7,5% liczby rozpoczynanych inwestycji mieszkaniowych. W pierwszym półroczu br. produkcja budowlano-montażowa była o 11,9 % niższa niż w analogicznym okresie ub. roku.

Wg opublikowanych przez GUS 22 lipca 2016 roku informacji o koniunkturze gospodarczej ogólny klimat koniunktury w budownictwie kształtuje się na poziomie minus 1,9 (w czerwcu minus 1,4). Poprawę koniunktury sygnalizuje 14% przedsiębiorstw, a jej pogorszenie – 15,9%. Pozostałe przedsiębiorstwa uznają, że ich sytuacja nie ulega zmianie. Po oczekiwanej od kwietnia poprawie sytuacji finansowej, w lipcu przedsiębiorcy przewidują, że w najbliższych trzech miesiącach może ona nie ulec zmianie. Nadal sygnalizowany jest wzrost opóźnień płatności za wykonane roboty budowlano-montażowe. Zróznicowanej, ale raczej pozytywnej sytuacji w budownictwie należy oczekiwać w pozostałych krajach działania Seleny, z wyjątkiem Rosji, Kazachstanu i Ukrainy gdzie odnotowywane jest wyraźne spowolnienie w budownictwie.

**Dostępność finansowania.** Wg opublikowanego w maju 2016 raportu Amron-Sarfin, w pierwszym kwartale roku 2016 ogólna kwota zadłużenia z tytułu kredytów mieszkaniowych pozostała zasadniczo bez zmian (wzrost o 0,13%), natomiast liczba i kwota udzielnych spadła 8,15% i 10,85 % odpowiednio. Według opublikowanych przez Związek Banków Polskich wyników sondażu na temat koniunktury w sektorze bankowym PENGAB w kwietniu bieżącego roku utrzymują się optymistyczne prognozy wśród ankietowanych bankowców. W prognozach 6 – miesięcznych 41% bankowców wskazuje na wzrost a jedynie 9% na spadek, pozostali (50%) wskazują na stagnację zaciąganych kredytów mieszkaniowych.

**Kursy walutowe.** Z dostępnych prognoz walutowych wynika, iż w najbliższych miesiącach nie należy spodziewać się gwałtownych zmian na rynkach walutowych. Według prognozy Raiffeisen Bank International z dnia 5 sierpnia 2016 roku, w perspektywie roku 2016 należy oczekiwać w miarę stabilnych kursów walut krajów Europy Środkowej oraz w Turcji i Rosji. Dla Polski prognozowane jest poziom 4,35 na koniec roku.

**Ryzyko należności.** Cykl należności w drugim kwartale wyniósł 87 dni, czyli tyle samo co przed rokiem i o 3 dni więcej niż w pierwszym kwartale. Wydłużenie jest spowodowane przedłużającym się kryzysem na rynku rosyjskim i chińskim oraz trudną sytuacją w Kazachstanie i Turcji. Należy oczekiwać utrzymania się tej tendencji w nadchodzących miesiącach.

**Ceny surowców.** Ceny podstawowych surowców używanych do produkcji artykułów chemii budowlanej przez pierwsze półrocze 2016 wykazywały dużą stabilność z lekkimi spadkami dla większości surowców używanych przez Selenę. W drugim półroczu 2016 należy oczekiwać niewielkiego wzrostu cen na większość surowców do produkcji pian i silikonów.

## 5. Pozostałe informacje

### 5.1 Udzielone poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe

Jednostka dominująca ani jednostki Grupy Kapitałowej nie udzielały jednostkom spoza Grupy poręczeń ani gwarancji, których wartość przekraczałyby poziom 10% kapitałów własnych jednostki dominującej.

Jednostki w Grupie udzielają sobie wzajemnych poręczeń zarówno w związku z zaciąganiem wspólnie kredytami, jak i w ramach transakcji zakupowych. Transakcje te mają charakter wewnątrzgrupowy (poręczane są zobowiązania wykazywane w bilansie skonsolidowanym), dlatego zobowiązania z tytułu takich poręczeń nie są wykazywane w sprawozdaniu skonsolidowanym. Zobowiązania tego typu udzielane jednostkom zależnym przez spółkę Seleno FM S.A. zostały szczegółowo opisane w notce 28.1 jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Seleno FM S.A. za rok 2015 oraz w notce 18.1 skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Seleno FM S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku.

## 5.2 Sprawy sporne

Całkowita wartość wszystkich postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej na dzień 30 czerwca 2016 roku nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta.

Pozostałe istotne spory mogące skutkować powstaniem zobowiązań opisane zostały w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Seleno FM za rok 2015 w nocy 31.3 oraz w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Seleno FM za okres zakończony 30 czerwca 2016 roku w nocy 18.2.

### Spór pomiędzy Carina Silicones Sp. z o.o. a Bank Millennium S.A.

W dniu 27 marca 2009 roku spółka zależna Carina Silicones Sp. z o.o. złożyła pozew do Sądu Okręgowego we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy przeciwko Bank Millennium S.A. o ustalenie braku istnienia stosunku prawnego transakcji opcji walutowych z dnia 8 lipca 2008 roku. Sprawa została przekazana do rozstrzygnięcia Sądowi Okręgowemu w Warszawie.

Przyczyny i przebieg sporu zostały opisane szczegółowo w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy za rok 2009 (nota 33.2). Bank przedstawił w sądzie szacunek zobowiązania w wysokości 6,9 mln zł z tytułu rozliczenia transakcji walutowych.

Od 31 grudnia 2010 roku miały miejsce posiedzenia sądu 12 kwietnia i 8 listopada 2011 roku oraz 28 lutego, 12 czerwca, i 14 września 2012 roku. Dnia 27 lutego 2015 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok, mocą którego Sąd I instancji oddalił powództwo. Wyrok jest nieprawomocny. Dnia 14 maja 2015 roku została złożona przez Spółkę apelacja. Sąd Apelacyjny w Warszawie wyznaczył termin rozprawy apelacyjnej na dzień 2 września 2016 roku.

W dniu 11 marca 2013 roku Carina Sealants Sp. z o.o. SKA (obecnie: Carina Silicones Sp. z o.o.) otrzymała od Sądu Okręgowego w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy odpis pozwu Millennium Bank wobec spółki o zapłatę, który datowany jest na dzień 4 stycznia 2013 roku. Bank określił łączną wartość pozwu na kwotę 10.256 tys. zł. Pozew dotyczy zasądzenia ww. roszczenia z tytułu domniemanego zawarcia przez spółkę z bankiem transakcji walutowych w 2008 roku. W tej samej sprawie toczy się już proces z powództwa Carina Sealants Sp. z o.o. SKA (obecnie: Carina Silicones Sp. z o.o.).

Biorąc pod uwagę stanowisko Zarządu Carina Sealants Sp. z o.o. SKA (obecnie: Carina Silicones Sp. z o.o.) przyjęte w tamtej sprawie, Zarząd Jednostki Dominującej podtrzymuje stanowisko o bezzasadności roszczeń banku. Na podstawie uzyskanej opinii prawnej, spółka złożyła odpowiedź na pozew wnioskując o odrzucenie pozwu albo o oddalenie powództwa w całości i zawieszenie postępowania do czasu rozstrzygnięcia sprawy o ustalenie zaistnienia transakcji. Dnia 11 maja 2013 roku Sąd Okręgowy w Warszawie przychylił się do wniosku Cariny Sealants Sp. z o.o. SKA (obecnie: Carina Silicones Sp. z o.o.) i wydał postanowienie o zawieszeniu postępowania w przedmiotowej sprawie.

## 5.3 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

W okresie objętym niniejszym raportem jednostka dominująca nie zawierała ze swoimi jednostkami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

Istotne transakcje spółki Seleno FM S.A. z jednostkami zależnymi zostały opisane w nocy 20. skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Seleno FM S.A. sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 roku.

## 5.4 Główni akcjonariusze Jednostki Dominującej

W raportowanym okresie nie miały miejsca zmiany udziału znaczących akcjonariuszy w kapitale akcyjnym jednostki dominującej.

W dniu 7 lipca 2016 roku Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działający w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych – Quercus Parasolowy SFIO, Quercus Absolute Return FIZ, Quercus Absolutnego Zwrotu FIZ oraz Acer Aggressive FIZ (Fundusze), powiadomił o zwiększeniu przez Fundusze wspólnie udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Seleno FM S.A. oraz przekroczeniu progu 5 % ogólnej liczby głosów w tej Spółce.



Udział akcjonariuszy w kapitale akcyjnym oraz w głosach Jednostki Dominującej na dzień 7 lipca 2016 roku przedstawia poniższa tabela.

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba objętych akcji	Udział w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA
AD Niva Sp. z o.o. *	Imienne uprzywilejowane	4 000 000	17,52%	8 000 000	29,81%
	Na okaziciela	5 538 000	24,25%	5 538 000	20,64%
Syrius Investments S.a.r.l.*	Na okaziciela	8 050 000	35,25%	8 050 000	30,00%
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. **	Na okaziciela	1 367 141	5,99%	1 367 141	5,09%

\* jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej

\*\* stan na dzień 7 lipca 2016 roku

## 5.5 Emisja, wykup i spłata instrumentów nieudziałowych i kapitałowych

W okresie objętym niniejszym raportem Seleno FM S.A. nie przeprowadziła żadnych transakcji w zakresie emisji, wykupu lub spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

## 5.6 Informacje dotyczące zadeklarowanej lub wypłaconej dywidendy

Dnia 14 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Seleno FM S.A. podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy z części zysku Jednostki Dominującej za rok 2015, w łącznej kwocie 6.850.200,00 zł, tj. 0,30 zł na akcję. Dzień dywidendy, według którego określa się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy, został ustalony na dzień 1 sierpnia 2016 roku. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy. Wypłata dywidendy nastąpiła 16 sierpnia 2016 roku.

## 5.7 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zestawienie akcji Jednostki Dominującej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia tabela.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (zł)
AD Niva Sp. z o.o. *	-	9 538 000	476 900
Syrius Investments s.a.r.l.*	-	8 050 000	402 500
Krzysztof Kluza	Wiceprezes Zarządu	6 000	300
Marcin Macewicz	Członek Zarządu	600	30

\* jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej

## 5.8 Programy wynagrodzeń oparte na kapitale

W pierwszym półroczu 2016 roku nie realizowano programów wynagrodzeń opartych na kapitale.

## 5.9 Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego

W dniu 25 maja 2016 roku Rada Nadzorcza spółki Seleno FM S.A. podjęła uchwałę o wyborze firmy Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, do przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata 2016 i 2017. Umowa o badanie została zawarta w dniu 6 lipca 2016 roku.

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd Seleno FM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe spółki Seleno FM S.A. oraz śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Seleno FM za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki Seleno FM S.A. oraz Grupy Kapitałowej Seleno FM oraz ich wynik finansowy, a śródroczne sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA**

Zarząd Seleno FM S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego spółki Seleno FM S.A. oraz śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Seleno FM za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniach, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

**Członek Zarządu**

.....  
**Andrzej Feruga**

**Członek Zarządu**

.....  
**Marcin Macewicz**